

이랜텍 (054210)

2분기 영업이익 전망 57억원에서 80억원으로 상향

투자 의견 BUY, 목표주가 9,810원 상향

이랜텍에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가를 9,810원으로 상향한다. 목표주가 상향 근거는 ①3월에 출시된 주요 고객사 플래그십 스마트폰 모델에서 보급형 모델에까지 배터리팩을 비롯한 휴대폰 케이스 수주가 점진적으로 증가하는 점, ②하반기부터 가정용 ESS 배터리팩 및 전자담배 기기 수주가 예상됨에 따라 중장기 모멘텀도 확보했기 때문이다.

2분기와 연간 전망 모두 상향!

이랜텍의 2019년 2분기 실적 전망을 매출액 1,701억원 (YoY, +56.6%, 컨센서스: 1,463억원 YoY, +34.7%), 영업이익 80억원(흑자전환, 컨센서스: 영업이익 57억원)으로 상향한다. 전망 상향 요인은 인도 向 신규 중저가 스마트폰 출하 확대에 따라 이랜텍의 케이스 매출이 확대되는 점과 플래그십 스마트폰의 배터리팩 수주, 베트남 하노이 법인의 수주 개선을 통한 중저가 배터리팩 매출 확대가 지난 1분기에 이어 지속되었기 때문이다. 우호적인 환율 환경 지속되는 가운데 3분에도 1,2분기에 이어 매출액과 영업이익 모두 QoQ, YoY로 증가할 것으로 예상된다.

CB물량 전량 반영해도 19년 기준 PER 7.7배

이랜텍의 2019년 실적은 매출액 6,633억원(YoY, +46.8%), 영업이익 298억원(YoY, +2,192.3%)을 전망한다(기존 전망: 매출액 6,086억원, 영업이익 234억원). ①배터리팩은 주요 고객사 플래그십 스마트폰 및 노트북 적용 효과로 전년 대비 86.4% 증가한 1,556억원, ② 케이스는 인도의 스마트폰 보급률 확대(2018년 45% → 2019년F 60%) 및 고객사의 공격적인 인도시장 영업정책 효과, 그리고 베트남 하노이 생산법인의 스마트폰 케이스 ASP 상승 효과에 힘입어 전년 대비 62.2% 증가한 3,655억원의 매출액을 전망한다.

Update

BUY

| TP(12M): 9,810원(상향) | CP(6월 19일): 7,540원

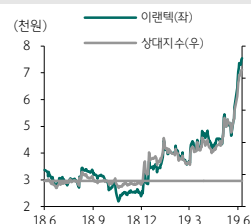
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	717.71
52주 최고/최저(원)	7,540/2,190
시가총액(십억원)	154.4
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	20,529.1
60일 평균 거래량(천주)	1,030.1
60일 평균 거래대금(십억원)	5.8
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	4.55
주요주주 지분율(%)	
이세용 외 11인	37.31
정호원	6.97
주가상승률	1M 6M 12M
절대	38.3 140.5 140.9
상대	37.7 125.2 173.7

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	607.8	715.4
영업이익(십억원)	23.6	33.3
순이익(십억원)	16.8	22.5
EPS(원)	775	1,096
BPS(원)	7,682	8,778

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	585.7	451.8	663.3	756.8	864.2
영업이익	십억원	5.5	1.3	29.8	40.6	59.6
세전이익	십억원	(1.0)	(11.0)	25.8	37.8	55.7
순이익	십억원	(1.5)	(10.9)	23.2	29.7	43.7
EPS	원	(71)	(531)	981	1,252	1,846
증감률	%	적전	적지	흑전	27.6	47.4
PER	배	N/A	N/A	7.68	6.02	4.08
PBR	배	0.60	0.50	1.09	0.92	0.75
EV/EBITDA	배	9.49	9.50	5.82	4.44	2.89
ROE	%	(0.92)	(7.39)	15.22	16.56	20.26
BPS	원	7,492	6,884	6,935	8,188	10,034
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robertlee@hanafn.com

RA 김규상
02-3771-8197
qkim@hanafn.com

추정 재무제표

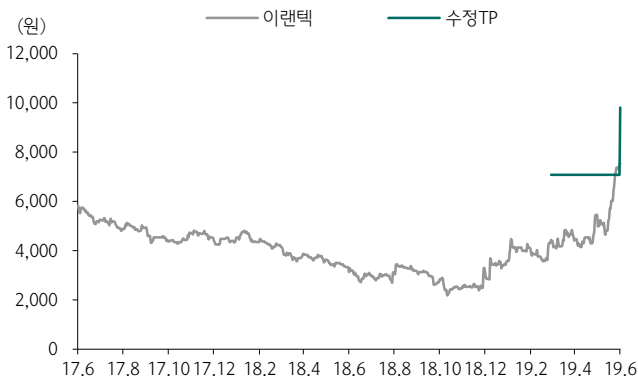
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	585.7	451.8	663.3	756.8	864.2
매출원가	532.2	410.5	589.6	659.5	744.1
매출총이익	53.5	41.3	73.7	97.3	120.1
판매비	48.0	40.1	43.8	56.8	60.5
영업이익	5.5	1.3	29.8	40.6	59.6
금융손익	(16.0)	(6.9)	(6.0)	(5.3)	(4.0)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	9.5	(5.3)	2.0	2.5	0.1
세전이익	(1.0)	(11.0)	25.8	37.8	55.7
법인세	(1.8)	(1.1)	2.6	8.1	12.0
계속사업이익	0.7	(9.9)	23.2	29.7	43.7
중단사업이익	(2.2)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(1.5)	(10.9)	23.2	29.7	43.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	(1.5)	(10.9)	23.2	29.7	43.7
지배주주순이익	(8.2)	(11.3)	23.2	29.7	43.7
NOPAT	(3.9)	1.1	26.8	31.8	46.8
EBITDA	22.6	21.2	47.3	55.9	73.1
성장성(%)					
매출액증가율	(2.7)	(22.9)	46.8	14.1	14.2
NOPAT증가율	적전	흑전	2,336.4	18.7	47.2
EBITDA증가율	(38.1)	(6.2)	123.1	18.2	30.8
영업이익증가율	(71.4)	(76.4)	2,192.3	36.2	46.8
(지배주주)순이익증가율	적전	적지	흑전	28.0	47.1
EPS증가율	적전	적지	흑전	27.6	47.4
수익성(%)					
매출총이익률	9.1	9.1	11.1	12.9	13.9
EBITDA이익률	3.9	4.7	7.1	7.4	8.5
영업이익률	0.9	0.3	4.5	5.4	6.9
계속사업이익률	0.1	(2.2)	3.5	3.9	5.1
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	(71)	(531)	981	1,252	1,846
BPS	7,492	6,884	6,935	8,188	10,034
CFPS	1,386	1,137	1,971	2,354	2,978
EBITDAPS	1,104	1,036	2,000	2,361	3,086
SPS	28,602	22,063	28,011	31,961	36,499
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	7.7	6.0	4.1
PBR	0.6	0.5	1.1	0.9	0.8
PCR	3.2	3.0	3.8	3.2	2.5
EV/EBITDA	9.5	9.5	5.8	4.4	2.9
PSR	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
재무비율(%)					
ROE	(0.9)	(7.4)	15.2	16.6	20.3
ROA	(0.3)	(2.6)	5.1	5.8	7.6
ROIC	(1.6)	0.5	10.1	11.4	16.4
부채비율	177.0	197.1	197.7	178.3	155.7
순부채비율	80.1	93.0	73.9	48.5	24.0
이자보상배율(배)	0.9	0.2	3.8	5.2	7.6

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	224.3	230.6	325.0	390.3	470.6
금융자산	51.7	44.4	53.2	80.6	117.4
현금성자산	38.4	28.7	30.2	54.4	87.5
매출채권 등	92.1	93.9	137.9	157.4	179.7
재고자산	69.5	84.5	124.0	141.5	161.6
기타유동자산	11.0	7.8	9.9	10.8	11.9
비유동자산	200.7	188.3	163.9	149.4	136.9
투자자산	30.4	12.8	5.9	6.7	7.6
금융자산	17.7	0.3	0.4	0.5	0.6
유형자산	151.2	152.2	135.4	120.6	107.6
무형자산	7.3	7.3	6.6	6.1	5.6
기타비유동자산	11.8	16.0	16.0	16.0	16.1
자산총계	425.0	418.9	488.9	539.6	607.5
유동부채	248.2	251.8	294.6	314.0	336.3
금융부채	158.0	157.8	156.8	156.8	156.8
매입채무 등	89.5	93.1	136.6	155.9	178.0
기타유동부채	0.7	0.9	1.2	1.3	1.5
비유동부채	23.4	26.1	30.0	31.7	33.7
금융부채	16.5	17.7	17.7	17.7	17.7
기타비유동부채	6.9	8.4	12.3	14.0	16.0
부채총계	271.6	277.9	324.6	345.7	370.0
지배주주지분	153.4	141.0	164.2	193.9	237.6
자본금	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2
자본잉여금	51.7	51.7	51.7	51.7	51.7
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(13.9)	(12.9)	(12.9)	(12.9)	(12.9)
이익잉여금	105.4	91.9	115.1	144.8	188.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	153.4	141.0	164.2	193.9	237.6
순금융부채	122.9	131.2	121.4	94.0	57.1
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	0.1	(0.4)	0.2	25.6	35.2
당기순이익	(1.5)	(10.9)	23.2	29.7	43.7
조정	23.8	26.7	14.9	12.7	10.8
감가상각비	17.1	20.0	17.5	15.3	13.4
외환거래손익	7.5	(1.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.5)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
기타	1.7	9.2	(2.6)	(2.6)	(2.6)
영업활동 자산부채 변동	(22.2)	(16.2)	(37.9)	(16.8)	(19.3)
투자활동 현금흐름	(31.4)	(10.1)	2.3	(1.4)	(2.0)
투자자산감소(증가)	(6.6)	17.6	6.9	(0.8)	(0.9)
유형자산감소(증가)	(21.0)	(25.6)	0.0	0.0	0.0
기타	(3.8)	(2.1)	(4.6)	(0.6)	(1.1)
재무활동 현금흐름	11.2	0.0	(1.0)	0.0	0.0
금융부채증가(감소)	10.8	1.0	(1.0)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	2.0	(1.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(1.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(21.7)	(9.6)	1.5	24.2	33.2
Unlevered CFO	28.4	23.3	46.7	55.7	70.5
Free Cash Flow	(27.1)	(58.6)	0.2	25.6	35.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이랜텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.6.20	BUY	9,810		
19.3.19	BUY	7,080	-30.59%	5.93%
19.3.18				-

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.7%	8.7%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 06월 19일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 06월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2019년 06월 20일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.